



大地商品期货晨报

日期：2014年9月18日

目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、期货市场资金流动

四、隔夜财经要闻

五、财经前瞻



观点与策略

有色金属

从隔夜 LME 基本金属价格的变化来看，一方面亚洲电子盘价格变化主要是受市场炒作央行 5000 亿 SLF 操作报导的影响，但经证实央行未曾采取此举措后，基本金属价格出现回落之势；另一方面，欧美时段的价格变化则主要是受市场对于美联储议息会议结果的期待影响；从当前已公布的美联储议息会议声明来看，此次会议声明与之前的声明并无两样，在对于加息时点的阐述上，美联储将其定义为通胀率低于 2% 之时，通过对未来美国通胀率的判断，我们仍坚持明年 3 月底 4 月初美联储将加息的观点，综合来看，美联储的议息会议结果使得此前市场对于美联储加息时点延后的预期落空，基本金属价格将重返下跌之势；从技术面来看，**基本金属短线的反弹将结束，铜与锌的战略空单可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金价格由升转跌，因美联储发布政策声明，再度承诺将在“相当长一段时间内”保持近零利率，并重申担忧就业市场中的闲置劳动力，有关联储将调整政策声明措辞的臆测不攻自破。从长期来看美国经济不断复苏，美联储加息只是时间问题，预计金价仍将继续承压。**建议中长期空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存增长出乎市场预料，加之美元汇率反弹打压以美元计价的商品期货市场，国际油价涨后再跌。然利比亚关闭一座油田的消息抑制了油价跌幅，WTI 结算价每桶 94.42 美元。本周石化企业频繁下调出厂价，多跟随石化积极让利出货。但需求提振乏力，成交难以放量。预计今日 LLDPE 弱势局面仍难逆转。

商品整体下跌后有企稳迹象，PTA 市场或受支撑；但 PX 利润良好且供应预期增加，价格仍有下跌空间；聚酯需求尚未有效改善；PTA 生产商按需生产，现货货源不多。预计 PTA 下跌暂告一段落后或区间震荡为主。

橡胶

昨日沪胶高开后小幅回落，午后价格窄幅震荡，沪胶 01 目前维持 13500-13800 区间震荡，目前价格结构已不支持继续大幅下跌，短期内沪胶企稳后或将出现反弹走势。在 1409 合约交割完毕后，由于老胶仓单到期造成的交割压力将再次转向 1411 合约，在未来仍将会对价格产生压制。供需方面，在目前季节性供应旺季下，增产带来的压力仍然较大，供应过剩局面难改，长期来看胶价重心仍将下移。操作上，**短线多单少量尝试，前期空单减仓或平仓**

油脂油料

大豆 1501 合约冲高回落，USDA 月度供需报告公布后，市场开始反弹，国内大豆有受到成本支撑，下方空间有限。但丰产预期仍限制大豆价格涨幅，关注 4500-4650 震荡区间，**投资者短线操作。**

谷物

玉米 1501 合约近期呈现横盘震荡走势，随着玉米开始供应市场，玉米价格上行动力减弱，短期以横盘震荡为主。玉米现货供应偏紧玉米缓解，干旱炒作消退，预计后市行情转为弱势，**投资者中长线空单可轻仓入场。**

两板

胶合板弱势震荡，成交量大幅萎缩，市场关注度下降，长期有价格修复条件，短期有一定压力。**建议中线多单持有，短线震荡偏多操作**



商品期货主要数据一览

国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	246.85	0.4	0.16%
	白银	4081	15	0.37%
	铜	49480	770	1.58%
	铝	14395	115	0.81%
	铅	14005	80	0.57%
	锌	16425	170	1.05%
	螺纹钢	2804	16	0.57%
	热卷	2962	12	0.41%
	沥青	4194	-6	-0.14%
	橡胶	13580	35	0.26%
大连商品交易所	大豆	4640	17	0.37%
	玉米	2369	7	0.30%
	豆粕	2945	12	0.41%
	豆油	6058	10	0.17%
	棕榈油	5238	12	0.23%
	鸡蛋	4563	50	1.11%
	焦煤	796	8	1.02%
	焦炭	1092	10	0.92%
	铁矿石	598	0	0.00%
	胶合板	133.2	0	0.00%
纤维板	62.7	-0.1	-0.16%	
郑州商品交易所	LLDPE	10495	-70	-0.66%
	PVC	5885	10	0.17%
	聚丙烯	10335	-81	-0.78%
	棉花	13910	245	1.79%
	白糖	4383	9	0.21%
	强麦	2730	7	0.26%
	早籼稻	2313	0	0.00%
	油菜籽	4306	-9	-0.21%
	菜粕	2225	28	1.27%
	菜籽油	6172	24	0.39%
	动力煤	513.4	2	0.39%
	PTA	6420	46	0.72%
	甲醇	2828	0	0.00%
	玻璃	1054	5	0.48%
中金所	股指	2402	7.8	0.33%
	国债	93.694	0.114	0.12%

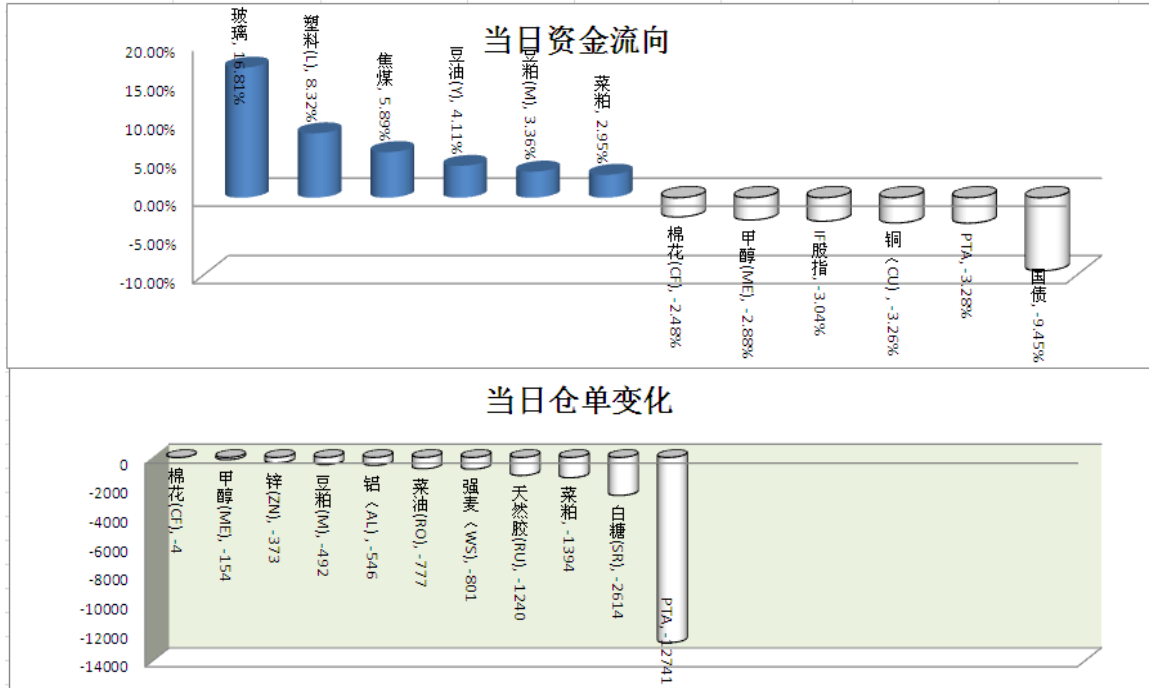
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6928.5	-32.00		-0.46%
LME_铝3	1998	-37.00		-1.82%
LME_铅3	2107	-26.00		-1.22%
LME_锌3	2262.75	-37.00		-1.61%
COMEX黄金	1223.9	-12.30		-0.99%
COMEX白银	18.545	-0.24		-1.30%
NYMEX原油	93.98	3.32		3.66%
东京胶	192.8	1.50		0.78%
CBOT大豆	983	1.50		0.15%
CBOT玉米	341.25	-2.75		-0.80%
CBOT豆粕	325	-1.50		-0.46%
CBOT豆油	33.51	0.46		1.39%
ICE棉花	65.73	0.15		0.23%
ICE白糖	13.98	0.36		2.64%

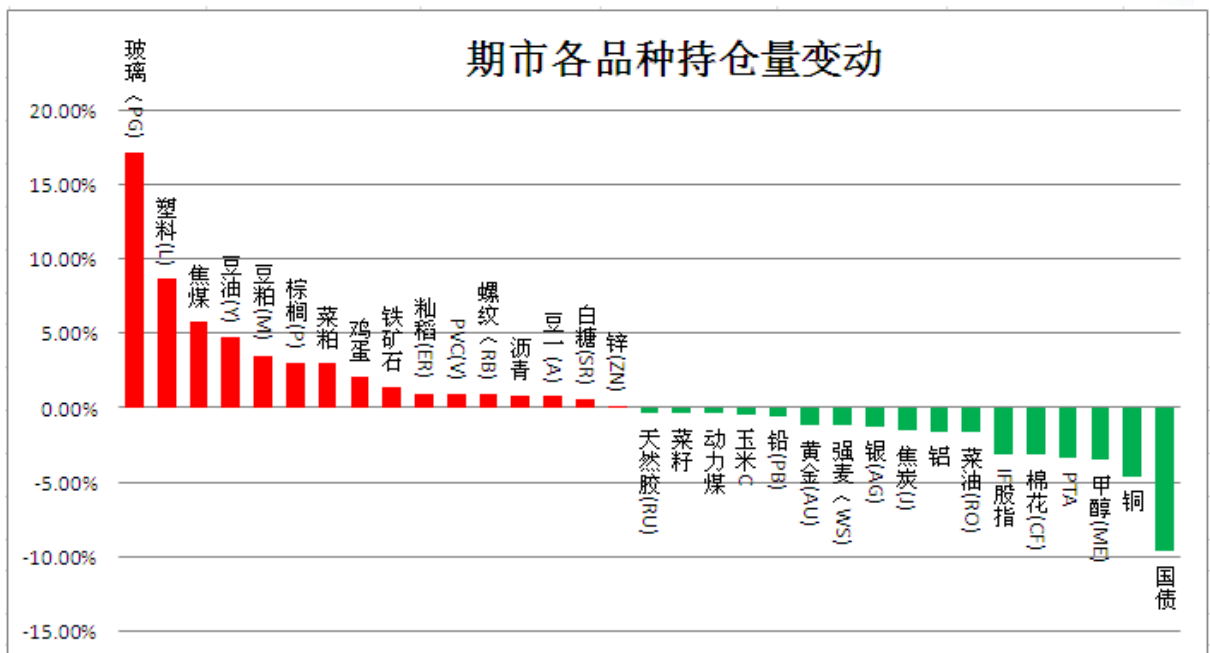


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

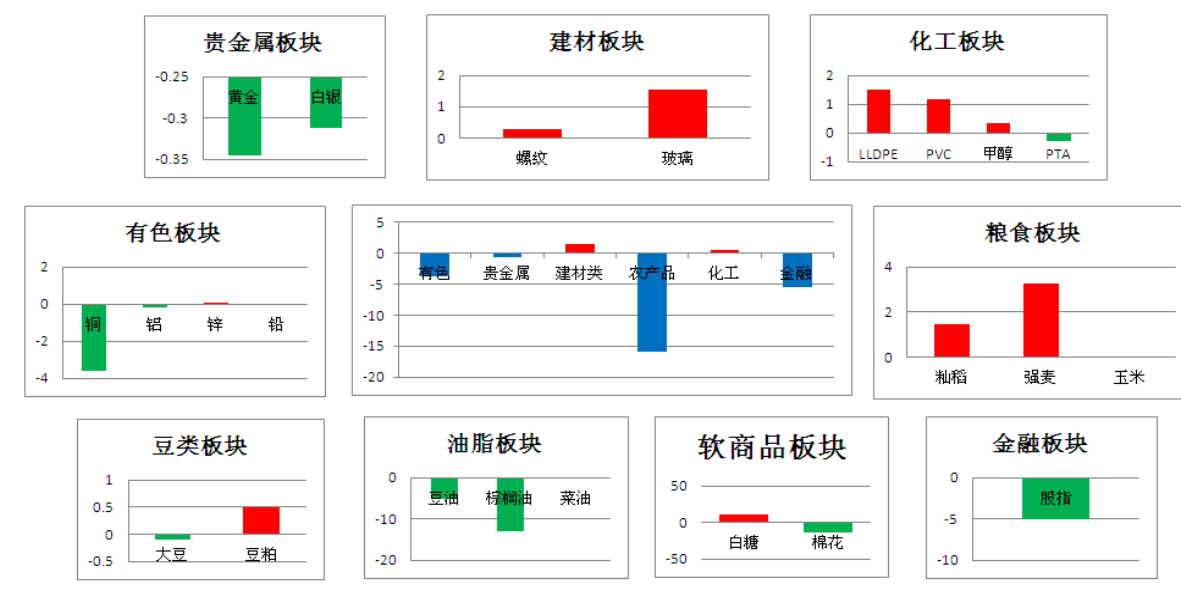


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【新西兰至第二季 12 个月经常帐赤字收窄至逾三年最低】周三（9 月 17 日），新西兰统计局公布的数据显示，至第二季度 12 个月，新西兰经常帐赤字缩窄至逾三年最低，出口价格较第一季度创下的纪录高位有所回落，出口收益下降 11 亿纽元。第二季度经常帐转为赤字 10.6 亿纽元，第二季度 12 个月经常帐赤字规模收窄至 58 亿纽元。

【英国央行会议纪要：仍有两名委员要求加息】英国央行(BOE)周三(9 月 17 日)公布的 9 月 3-4 日会议纪要显示，当月依然有两名央行货币政策会(MPC)成员投票支持加息，而其他委员则继续坚定反对收紧货币政策。央行官员看法连续第二个月陷入分歧。

【欧元区 8 月通胀率上修至 0.4%】欧盟统计局(Eurostat)周三(9 月 17 日)发布的修正数据显示，欧元区 8 月消费者物价指数(CPI)终值年率升幅意外上修 0.1 个百分点至 0.4%，预期和初值均为 0.3%。由于服务价格涨幅超出预期，欧元区 8 月通胀率高于原先估值，减轻了欧洲央行所承受的压力。

【英国 5-7 月 ILO 失业率超预期下降】英国国家统计局(ONS)周三(9 月 17 日)公布的数据显示，英国 5-7 月按国际劳工组织(ILO)标准计算的失业率从 6.4% 降至 6.2%，为 2008 年 9-11 月以来最低水平，低于市场此前预期的 6.3%。至 7 月三个月 ILO 失业人数减少 14.6 万，至 210.9 万。

【美国 8 月 CPI 月率一年多来首现下滑】美国劳工部(Department of Labor)周三(9 月 17 日)公布的数据显示，美国 8 月季调后 CPI 月率下降 0.2%，为 2013 年 4 月以来首次下滑，市场此前预期为持平，前值为上升 0.1%；未季调 CPI 年率升幅放缓至 1.7%，低于预期的 1.9%，前值为 2.0%。

【美联储决议未改前瞻指引，仅进一步缩减 100 亿美元 QE】周三(9 月 17 日)纽约时段，美联储发布了 9 月利率决议声明，美联储维持联邦基金利率目标区间 0~0.25% 不变，缩减每月购债规模至 150 亿美元；将从 10 月开始，每月购买 50 亿美元 MBS 和 100 亿美元美国国债。

———全球主要官员讲话———

【耶伦：发布退出策略并非政策转向】美联储(FED)主席耶伦(Janet Yellen)周三(9月17日)表示，美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布宽松退出策略并不意味着美联储政策方向发生变化。在结束购债后，低利率环境仍将维持“相当长的一段时间”。但对一段相当长时间意味着什么没有机械的解释。耶伦强调，自6月份的预期来，FOMC预期的变化非常小。

【IMF：地缘政治紧张拖累全球复苏前景】国际货币基金组织(IMF)警告称，目前全球复苏形势不稳，日益加剧的地缘政治紧张以及美国将要收紧货币政策可能影响全球增长前景。IMF表示，今年上半年的全球增速不及该组织在4月作出的预测，可能会调降将于10月发布的下一批预测。

【日元先生：美元兑日元最快年底升至110，危及日本经济】日本财务省前官员榊原英资表示，日元兑美元最快今年就会跌到110日元，危及日本经济，因为工资的增幅不及进口成本升高所带动的通货膨胀。

【法国经济部长：德国能加大投资，有能力为复苏做更多努力】法国新任经济部长马克宏(Emmanuel Macron)周三(9月17日)表示，法国在以强硬立场要求德国之前，必须在解决本国的问题上取得进展。德国能进行更多投资，有能力为复苏做更出多努力。

【西班牙将阻止加泰罗尼亚举行独立公投】西班牙称，将动用全部法律力量阻止加泰罗尼亚地区举行无约束力的独立公投，包括在必要时暂停加泰罗尼亚政府的自治权。



财经前瞻

- 02:00 美国 美联储公布利率决定
- 02:00 美国 美联储最新经济预期
- 02:30 美国 美联储主席新闻发布会
- 06:45 新西兰 第二季度 GDP 年率
- 07:30 日本 9 月路透短观非制造业景气判断指数
- 07:50 日本 8 月未季调商品贸易帐
- 14:00 瑞士 8 月贸易帐
- 15:30 瑞士 央行公布利率决定
- 16:30 英国 8 月季调后零售销售月率
- 18:00 英国 9 月 CBI 工业订单差值
- 20:30 美国 9 月 13 日当周初请失业金人数
- 20:30 加拿大 7 月海外投资者净买入加拿大证券
- 20:30 美国 8 月营建许可总数
- 22:00 美国 9 月费城联储制造业指数
- 22:00 美国 9 月 6 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数

22:30 美国 9月13日当周 EIA 天然气库存

—————财经大事预告—————

--- 澳大利亚 凯恩斯 20国集团(G20)财政及央行代表举行会议，第一天(至9月20日)。

--- 英国 苏格兰 苏格兰独立公投日。

02:00 美国 华盛顿 美联储公布利率决议结果，并公布对经济及通胀预期最新报告；半小时后的 02:30 还将举行耶伦主席新闻发布会。

02:30 美国 华盛顿 美联储主席耶伦举行决议后的新闻发布会。

14:00 英国 苏格兰 “苏格兰独立公投”的投票于英国时间 07:00(北京时间 14:00)开始，持续到英国时间 22:00(北京时间 19日凌晨 05:00)结束。最终投票结果将于英国 9月19日早间公布(北京时间 19日上午至中午)。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	310006	
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0570-8505858	邮编：
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	324000	
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0574-87193738	邮编：
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	315000	
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0576-82567007	邮编：
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	318050	
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：0577-88102788	邮编：
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	325000	
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话：0575-81785991	邮编：